

传媒互联网周报

优于大市

“元宝”红包火热出圈、泡泡玛特推出新爆款，持续看好 AI 应用和游戏 IP 潮玩

核心观点

行业上涨 0.32%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（1.26-1.30）传媒行业上涨 0.32%，跑赢沪深 300（0.08%），跑赢创业板指（-0.09%）。其中涨幅靠前的分别为天地在线、横店影视、因赛集团、电声股份等，跌幅靠前的分别为巨人网络、百纳千成、冰川网络、链升科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 9 位。

Clawdbot 爆火、DeepSeek-OCR2 文档识别模型发布，泡泡玛特推出新爆款。

1) 近日，AI 圈一个有着“龙虾”图标的开源项目 Clawdbot 悄然刷屏，它是个能操作电脑软件、拥有长久记忆的 AI 代理，核心亮点包括持久性记忆、主动触达、全系统接入等；2) DeepSeek-OCR2 文档识别模型正式发布，新模型引入了“视觉因果流”概念，能够根据图像语义动态调整信息的处理顺序，在识别文字前先对视觉内容进行智能排序，从而使得机器的阅读逻辑更接近人类。3) 近日，泡泡玛特的新产品 PUCKY 敲敲系列、星星人怦然心动系列爆火，隐藏款溢价达到 3-6 倍。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。 1) 本周（1月26日-2月1日）电影票房 2.57 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城 2》（0.41 亿元，票房占比 16.0%）、《爆水管》（0.63 亿元，票房占比 13.8%）、《重返寂静岭》（0.33 亿元，票房占比 12.7%）；2) 综艺节目方面，《声生不息·华流季》、《现在就出发第 3 季》、《有歌 2026》、《喜人奇妙夜第二季》和《日落时分说爱你》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 12 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》和点点互动《Kingshot》。

投资建议：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，关注 IP 潮玩与游戏板块底部机会。 1) GEO 重构流量及内容服务生态，AI 应用催化板块表现；重点看好 AI 营销板块，把握 AI 漫剧、语料方向投资机会。GEO 加速 AI 应用及商业化落地，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；AI 营销方向关注浙文互联、汇量科技等标的；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；平台端持续看好受益 AI 提升广告投放效率的哔哩哔哩；2) 把握业绩与估值兼备的游戏板块底部布局机会，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，推荐巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩把握泡泡玛特底部估值修复机会。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	24.92	532	1.01	1.20	25	21
603444.SH	吉比特	优于大市	455.00	328	22.92	26.12	20	17
002555.SZ	三七互娱	优于大市	26.52	587	1.38	1.50	19	18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

传媒

优于大市 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

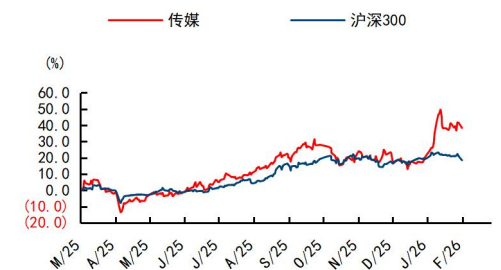
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaraorong@guosen.com.cn

S0980523100001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-元宝春节豪分 10 亿元现金，持续看好 AI 应用机会》——2026-01-27

《传媒互联网周报-千问 APP 发布，持续看好 AI 应用机会》——2026-01-22

《传媒行业人工智能专题：从“生产力”到“变现力”，GEO 重构流量入口与 AI 商业化拐点》——2026-01-16

《传媒行业 1 月投资策略：GEO 重构流量与内容服务生态，AI 应用开启向上新周期》——2026-01-14

《传媒互联网周报-智谱和 Minimax 上市大涨，持续看好 AI 营销、关注 AI 漫剧》——2026-01-14

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 0.32%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
Clawdbot 爆火，能自动执行任务、有持久记忆	4
DeepSeek-OCR2 正式发布，文档识别更接近人类逻辑	5
泡泡玛特 PUCKY 敲敲与星星人怦然星动系列爆火	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	8
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会	10
风险提示	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 9 位	4
图 2: 1.26-2.1 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2025 年 12 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	8
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名	6
表 3: 下周即将上映电影	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 2 月 1 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 2 月 1 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 2 月 1 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 1 月 25 日)	9
表 9: 重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 0.32%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（1.26-1.30）传媒行业上涨 0.32%，跑赢沪深 300（0.08%），跑赢创业板指（-0.09%）。其中涨幅靠前的分别为天地在线、横店影视、因赛集团、电声股份等，跌幅靠前的分别为巨人网络、百纳千成、冰川网络、珪升科技等。

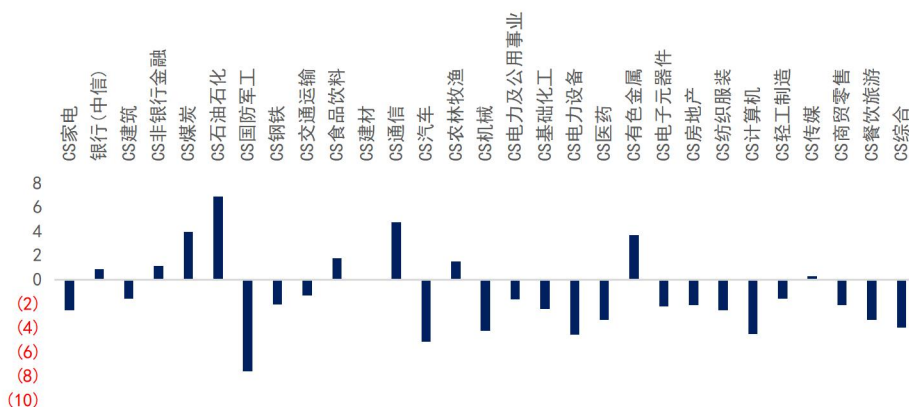
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)		
C1005028	传媒	0.32%									
000300.SH	沪深 300	0.08%									
399006.SZ	创业板指	-0.09%									
002995.SZ	天地在线	51%	109%	61	002558.SZ	巨人网络	-12%	2%	851		
603103.SH	横店影视	32%	54%	162	300291.SZ	百纳千成	-11%	16%	82		
300781.SZ	因赛集团	28%	57%	90	300533.SZ	冰川网络	-10%	1%	82		
300805.SZ	电声股份	23%	49%	67	300051.SZ	珪升科技	-9%	52%	37		
300113.SZ	顺网科技	16%	28%	178	000892.SZ	欢瑞世纪	-9%	9%	75		
300058.SZ	蓝色光标	14%	103%	838	605168.SH	三人行	-9%	6%	87		
300251.SZ	光线传媒	12%	19%	574	002599.SZ	盛通股份	-8%	-6%	43		
002131.SZ	利欧股份	11%	65%	631	600637.SH	东方明珠	-8%	15%	382		
300063.SZ	天龙集团	10%	92%	125	601929.SH	吉视传媒	-8%	6%	127		
603598.SH	引力传媒	10%	73%	79	300299.SZ	富春股份	-8%	-1%	49		

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 9 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 9 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

Clawdbot 爆火，能自动执行任务、有持久记忆

近日，AI 圈一个有着“龙虾”图标的开源项目 Clawdbot 悄然刷屏。简单来说，Clawdbot 不是一个只会聊天的网页对话框，而是一个住在你电脑里、能操纵你所

有软件、且拥有“长久记忆”的个人 AI 代理 (Agent)。核心的亮点包括：1) 持久性记忆 (Persistent Memory)：基于 Markdown 的本地文件存储系统，让它能够像人类一样积累经验；2) 主动触达 (Proactive Outreach)：它是第一个会主动“拍拍你”的 AI。它会监控你的邮件、日历、甚至股价，并在发现紧急情况时主动发消息提醒你：“嘿，20 分钟后有个会，对方的背景资料我已经总结好了。”；3) 全系统接入 (Full System Access)：它可以读取你的 Notion 笔记、控制 Spotify 播放、甚至操作你的 Chrome 浏览器去填表；4) 跨设备联动：你在手机 Telegram 上发的语音指令，由家里的 Mac Mini 执行，最后结果推送到你的工作 Slack 上。(AI base)

DeepSeek-OCR2 正式发布，文档识别更接近人类逻辑

DeepSeek 宣布推出新一代文档识别模型 DeepSeek-OCR2。该模型在视觉编码器设计上实现了重大突破，旨在解决传统模型在处理复杂版式文档时逻辑感缺失的问题。DeepSeek-OCR2 的核心亮点在于自研的 DeepEncoder V2 编码器。不同于传统视觉模型按照从左到右、从上到下的固定栅格顺序处理图像，新模型引入了“视觉因果流”概念。它能够根据图像语义动态调整信息的处理顺序，在识别文字前先对视觉内容进行智能排序，从而使机器的阅读逻辑更贴合人类对表格、公式及复杂文档的理解方式。(AI base)

泡泡玛特 PUCKY 敲敲与星星人怦然心动系列爆火

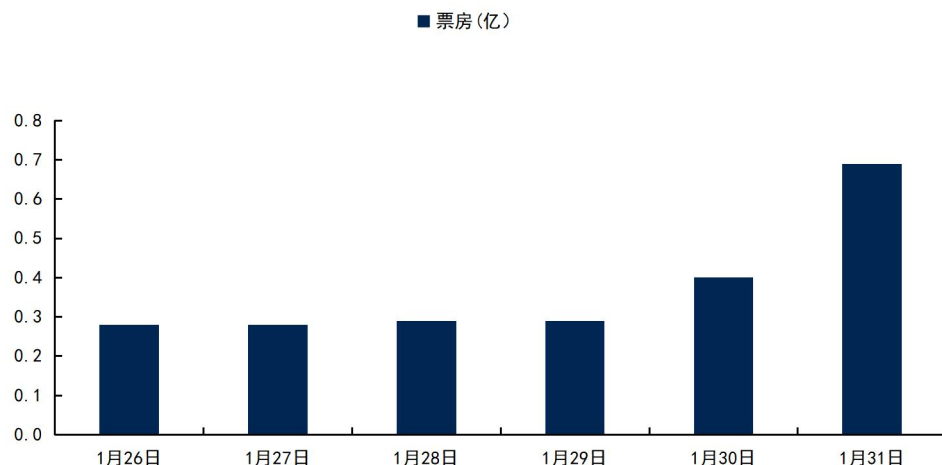
近日，泡泡玛特的新产品 PUCKY 敲敲系列、星星人怦然心动系列均出现官网售罄、二手平台大幅溢价的现象，PUCKY 敲敲/星星人怦然心动盲盒的隐藏款溢价分别在 2~3 倍/3~6 倍左右，常规款溢价也在 70~200% 之间。(得物、千岛、泡泡玛特官方旗舰店、国信证券经济研究所整理)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周 (1 月 26 日-2 月 1 日) 电影票房 2.57 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城 2》(0.41 亿元，票房占比 16.0%)、《爆水管》(0.63 亿元，票房占比 13.8%)、《重返寂静岭》(0.33 亿元，票房占比 12.7%)。

图2：1.26-2.1 电影票房 (亿元)



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2: 本周票房排名

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	疯狂动物城 2	2025/11/26	4126.2	445044.8	16.00%	13.50%	2.30%	380,054
2	爆水管	2026/1/23	3544.1	6309.3	13.80%	14.00%	2.20%	391,388
3	重返寂静岭	2026/1/23	3276.9	8798.5	12.70%	17.10%	1.30%	479,181
4	匿杀	2025/12/31	2808.8	43488.9	10.90%	10.50%	2.20%	293,756
5	阿凡达 3	2025/12/19	2323.2	114448.5	9.00%	5.40%	2.10%	153,337
6	极限审判	2026/1/23	1991.1	3808.9	7.70%	6.50%	2.10%	182,796
7	闪灵	2026/1/30	1555.8	1559.2	6.00%	2.00%	3.80%	57,997
8	飞行家	2026/1/17	1302.9	5940.2	5.00%	5.20%	2.30%	148,015
9	庇护之地	2026/1/30	1081.3	1088	4.20%	4.70%	1.60%	134,153
10	东北警察故事 3	2026/1/30	656.0	808.5	2.50%	3.40%	2.10%	96,124

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 1 部电影即将上映，为《鹿鼎记 II》，截至 2 月 1 日猫眼想看人数分别为 1951 人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/2/7	鹿鼎记 II	故事	1951

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧 (网剧)

网络剧方面，本周《小城大事》、《骄阳似我》、《太平年》、《有罪之身》和《突然的喜欢》居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至 2 月 1 日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	小城大事	剧情	2026/1/10	79.03	58.49	91.22	CCTV-8、腾讯视频	百纳千成、腾讯视频
2	骄阳似我	都市 / 剧情	2025/12/22	79.02	73.48	85.98	腾讯视频	上海西嘻影视
3	太平年	古装 / 剧情	2026/1/10	77.94	52.85	93.01	优酷	优酷、大麦娱乐
4	有罪之身	悬疑	2026/1/28	77.77	58.4	86.29	爱奇艺	爱奇艺、河北电影
5	突然的喜欢	都市 / 爱情	2026/1/22	77.63	56.82	90.28	腾讯视频	企鹅文化、四川红炉子
6	女神蒙上眼	都市	2026/1/25	77.1	55.97	89.04	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
7	夜色正浓	爱情 / 都市	2026/1/28	75.99	55.77	89.28	江苏卫视、腾讯视频	企鹅文化、完美世界
8	生命树	剧情	2026/1/30	75.14	56.56	84.29	CCTV-8、爱奇艺	正午阳光、爱奇艺
9	奇迹	剧情	2025/12/22	74.91	56.34	78.71	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	中央广播电视台、中共深圳
10	逍遥	古装	2025/12/27	74.05	65.88	77.14	CCTV-8、爱奇艺、优酷	中央电视台、爱奇艺

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《声生不息·华流季》、《现在就出发第3季》、《有歌2026》、《喜人奇妙夜第二季》和《日落时分说爱你》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 2 月 1 日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	声生不息·华流季	2025/8/29	76.91	82.52	55.08	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
2	现在就出发第3季	2025/2/21	74.02	61.86	78.26	腾讯视频	腾讯视频
3	有歌2026	2026/1/2	71.28	73.85	56.61	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介
4	喜人奇妙夜第二季	2025/9/26	70.79	61.19	64.57	腾讯视频	腾讯视频
5	日落时分说爱你	2025/10/28	70.6	64.49	56.32	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果TV	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果TV
6	最强大脑第十三季	2026/1/15	70.55	63.23	56.39	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
7	王牌对王牌第九季	2025/8/29	68.12	58.32	54.6	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
8	主咖和Ta的朋友们	2026/1/24	64.48	46.5	52.86	腾讯视频	腾讯视频
9	你好星期六2026	2025/1/4	64.38	58.86	55.08	芒果TV	芒果TV
10	中国新声代2026	2025/10/28	64.32	56.4	58.65	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果TV	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据，2025 年 12 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》和点点互动《Kingshot》。

图3: 2025 年 12 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+Google Play

2025年12月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商			
1		Whiteout Survival 点点互动	-
2		Gossip Harbor: Merge & Story 柠檬微趣	▲
3		Kingshot 点点互动	▼
4		Last Z: Survival Shooter Florere Game	-
5		使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲
6		PUBG MOBILE 腾讯	▼
7		Dark War Survival Florere Game	▲
8		Top Heroes 江娱互动	▲
9		原神 米哈游	▲
10		恋与深空 叠纸网络	▲
11		Seaside Escape: Merge & Story 柠檬微趣	-
12		崩坏：星穹铁道 米哈游	▼
13		Puzzles & Survival 三七互娱	▲
14		Tasty Travels: Merge Game 点点互动	▲
15		Age of Origins Camel Games	▼
16		鸣潮 库洛游戏	-
17		Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▼
18		绝区零 米哈游	▲
19		万国觉醒 莉莉丝游戏	▼
20		Project Makeover Magic Tavern	▼
21		Flambé: Merge & Cook 柠檬微趣	▲
22		Lands of Jail 益世界	▼
23		Top Tycoon BeheFun Games	-
24		口袋奇兵 江娱互动	-
25		Archer0 2 海彼	▲
26		境界·刀鸣 朝夕光年 & Crunchyroll Games & A PLUS JAPAN	★
27		燕云十六声 网易	★
28		荒野行动 网易	▲
29		王国纪元 IGG	-
30		Puzzles & Chaos 三七互娱	-

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年12月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《和平精英》《王者荣耀》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《明日方舟：终末地》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 2 月 1 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	和平精英	腾讯	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	三角洲行动	腾讯	中国
4	超自然行动组	巨人网络	中国
5	火影忍者	腾讯	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	心动小镇	心动公司	中国

8	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	开心消消乐	乐元素	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表7: 安卓游戏热玩排名（数据截至 2 月 1 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	明日方舟：终末地	鹰角	中国
3	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
4	我的世界：移动版	网易	中国
5	原神	miHoYo	中国
6	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	我的休闲时光	天之梦	中国
9	三角洲行动	腾讯	中国
10	以闪亮之名	祖龙	中国

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场，截至 2025 年 2 月 1 日，最近 7 日成交额前三名为 Voxelglyph、Doodles 和 World Of Women。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 1 月 25 日）

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7 日涨跌幅%	最近 7 日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	Voxelglyph	2.8	180.00%	0.9	60	260
2	Doodles	0.38	-14.46%	89.21	4457	9998
3	World Of Women	0.16	9.40%	11.75	5199	10000
4	Moonbirds Oddities	0.1	-58.56%	128.29	3134	6048
5	Otherdeed	0.07	-24.16%	16.86	14112	32199
6	SMOWL	0.06	-4.17%	1.34	1242	4197
7	Gemesis	0.02	-3.52%	14.87	49908	94753
8	3D Invisible Friends	0.02	8.79%	0.08	2913	5000
9	Shishi	0.04	1.86%	1.66	979	3520
10	ASMAIFAAlIStarsCharacter	0	0.00%	0.02	3794	0

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Clawd 更名为 OpenClaw GitHub 星标破 10 万引爆社区（AI base）】

备受关注的开源个人 AI 助手项目近日完成第三次更名，从最初的 Clawd，到短暂

的 Moltbot，再到如今的 OpenClaw。项目官方宣布：“龙虾终于蜕变为最终形态”，标志着这个病毒式传播的 AI 代理平台进入稳定发展阶段。

【马斯克加码 AI 蓝图：xAI 计划明年大规模推出定制化生成式游戏与影视（AI base）】

埃隆·马斯克再次对其人工智能公司 xAI 的愿景放出的“豪言”。据科技媒体 TweakTown 报道，马斯克曾在 2025 年预测，xAI 旗下的游戏工作室将于今年年底前推出一款“出色的 AI 生成游戏”。1 月 29 日，他进一步在 X 平台加码预期，宣称明年将大规模推出可实时生成、高画质且能高度个人定制的影视内容和电子游戏。尽管目前市场上已有如《Arc Raiders》等部分使用 AI 技术辅助开发的游戏，但马斯克所描绘的“AI 生成游戏”更为激进——即从玩法、美术设计到关卡生成，全链路均由人工智能产出。

上市公司动态更新

【芒果超媒：2025 年度业绩预告】

芒果超媒预计 2025 年归母净利润在 11.0~14.0 亿元之间，相比去年同期 -19.38%~2.61%；扣非后归母净利润 8.7~11.0 亿元，相比去年同期 -47.11%~-33.12%。

【博纳影业：2025 年年度业绩预告】

公司预计 2025 年年度实现归母净亏损 12.6~14.7 亿元，扣非后归母净亏损 12.8~14.99 亿元

【游族网络：2025 年年度业绩预告】

公司预计 2025 年归母净亏损 1.8~3.6 亿元，扣非后归母净亏损 2.0~4.0 亿元；预计 2025 年营业收入 13.8~14.6 亿元。

投资建议：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会

GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会。 1) GEO 重构流量及内容服务生态，AI 应用催化板块表现；重点看好 AI 营销板块，把握 AI 漫剧、语料方向投资机会。GEO 加速 AI 应用及商业化落地，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；AI 营销方向关注浙文互联、汇量科技等标的；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；同时 26 年多模态应用有望加速走向成熟，重点看好 AI 漫剧方向，关注中文在线、昆仑万维、哔哩哔哩等标的；2) AI 应用有望提升板块整体估值水平，把握业绩于估值兼备的游戏、出版等方向布局机会；1) 强新品周期有望推动游戏板块业绩与估值持续上修，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱、顺网科技、盛天网络等标的；3) 出版行业关注 GEO 语料库催化可能，关注国有出版方向。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险；新技术落地低于预期等。

表9: 重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	31.78	232	0.12	-0.33	-0.14	-	259	(95)	(231)	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.37	139	0.06	-0.19	0.05	0.10	148	(49)	207	95
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.84	250	0.43	-0.45	0.41	0.59	27	(27)	29	20
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.27	175	0.20	0.13	0.23	0.27	46	72	40	35
300251.SZ	光线传媒	优于大市	19.56	574	0.14	0.10	0.82	0.40	137	196	24	49
600556.SH	天下秀	优于大市	7.61	138	0.05	0.03	0.05	0.06	148	267	156	118
600986.SH	浙文互联	优于大市	13.11	195	0.13	0.11	0.18	0.22	101	124	75	59
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.20	1,040	0.33	0.36	0.39	0.43	22	20	19	17
002517.SZ	恺英网络	优于大市	24.92	532	0.68	0.76	1.01	1.20	36	33	25	21
002605.SZ	姚记科技	优于大市	25.99	109	1.35	1.29	1.44	1.56	19	20	18	17
300031.SZ	宝通科技	优于大市	23.13	97	0.25	0.50	0.79	0.92	91	46	29	25
300113.SZ	顺网科技	优于大市	26.00	178	0.25	0.37	0.54	0.67	105	71	48	39
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	55.80	700	1.00	-1.27	-0.35	0.03	56	(44)	(159)	2155
603444.SH	吉比特	优于大市	455.00	328	15.62	13.12	22.92	26.12	29	35	20	17
000681.SZ	视觉中国	优于大市	26.35	185	0.21	0.17	0.17	0.21	127	155	153	126
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	25.47	476	1.90	0.73	0.75	0.93	13	35	34	27
603533.SH	掌阅科技	优于大市	24.70	108	0.08	0.11	-	-	311	220	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	273.00	1,149	-11.46	-3.20	2.63	4.76	(24)	(85)	104	57
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	223.60	3,000	0.81	2.35	9.41	13.03	277	95	24	17

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032